

JERA Global Markets

Tokyo Electric Power (TEPCO) et Chubu Electric Power sont deux importantes sociétés japonaises produisant et distribuant l'une et l'autre de l'électricité. Avec la contribution d'EDF Trading, la filiale de négoce d'EDF, ces deux *public utilities* japonaises sont à l'origine d'une importante et très originale société de négoce.

1. L'émergence d'une improbable société de négoce

Le 13 novembre 2007, un accord signé entre Chubu Electric Power et EDF Trading (EDFT) avait abouti à la création d'une *joint-venture* dénommée Chubu Energy Trading. Implantée à Nagoya, cette coentreprise avait pour objectif de fournir à Chubu Electric Power du charbon acheté sur le marché *spot* afin de compléter les accords de fourniture à long terme qui avaient été signés par l'entreprise japonaise avec des producteurs de charbon. Cet accord s'appuyait sur l'expérience et la compétence d'EDF Trading dans le négoce du charbon (charbon physique et charbon papier négocié sur les marchés dérivés).

Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power sont deux grandes sociétés japonaises. Réunies, ces deux entreprises (*public utilities*) produisaient 30 % de l'électricité consommée au Japon. En avril 2015, Tokyo Electric Power et Chubu Electric Power créent JERA. Cette coentreprise prévoyait de mettre en commun les activités de négoce et de transport du fioul utilisé pour produire l'électricité des deux sociétés japonaises (le négoce et le transport du fioul n'étaient qu'une composante d'un projet beaucoup plus ambitieux).

La *joint-venture* entre Chubu Electric Power et EDF Trading ayant donné satisfaction à la partie japonaise, un protocole d'accord fut signé le 11 novembre 2016 entre EDF Trading et JERA (la coentreprise créée en avril 2015 par Chubu Electric Power et Tokyo Electric Power). Ce nouveau protocole prévoyait qu'EDF Trading céderait son activité dans le négoce du charbon et obtiendrait en contrepartie 33 % de JERA Trading, une nouvelle filiale commune dédiée au négoce du charbon et à la gestion des actifs charbonniers de Chubu Electric Power et de Tokyo Electric Power. Les 67 % de JERA Trading qui n'étaient pas détenus par EDF Trading le furent par JERA. L'accord a été finalisé en avril 2017 dans les termes prévus par le protocole d'accord du 11 novembre 2016. Il faut être honnête, il y avait un certain scepticisme quant au bon fonctionnement de cette société « The question is whether Japan's conservative utility

culture can or wants to keep western gung-ho traders on their books » (a senior trader with a major commodity merchant, has said). » Il ne faut pas se le cacher, faire cohabiter « a more aggressive trading style (EDF Trading) into a traditionnal power firm (JERA) » n'était pas évident. En fait, tout s'est bien passé.

Ayant bien fonctionnée pour le négoce du charbon, la coopération entre JERA et EDF Trading s'est approfondie.

Le 14 décembre 2017, EDF Trading et JERA ont signé un nouveau protocole en vue de rapprocher leurs activités dans le négoce du gaz naturel liquéfié (GNL) et de les regrouper au sein de JERA Trading.

JERA et EDF Trading ont signé le 3 juillet 2018 un accord visant à fusionner leurs activités dans le négoce du GNL. A cette époque, JERA achetait environ 30 millions de tonnes annuelles de GNL (l'un des plus importants acheteurs dans le monde) et EDF Trading 7 millions. Ce regroupement a donné naissance à un acteur en mesure de concurrencer les autres grands négociants de gaz naturel liquéfié (Shell Trading, TotalEnergies Trading & Shipping, BP Trading et, dans une moindre mesure, Gunvor, Vitol et Trafigura).

Le 2 avril 2019, JERA et EDF Trading ont finalisé la fusion de leurs activités de négoce du GNL et la gestion des actifs gaziers associés à ce négoce. Ces activités furent regroupées et gérées au sein de JERA Global Markets, la nouvelle dénomination de JERA Trading. À la suite de cette opération, JERA détenait et détient toujours (par l'intermédiaire de JERA Trading International, une filiale à 100 % de JERA) 66,67 % de JERA Global Markets (JERAGM) et EDF Trading le complément, soit 33,33 %. "We were not looking for a partner that has large volumes but a partner that has know-how and experience to carry out various trading operations." Izumi Kai, JERA, general manager of the trading business development unit.

Le quartier général de JERAGM est à Singapour. La société de négoce regroupe 300 employés. Outre Singapour, les trois bureaux stratégiques sont Tokyo, Londres et Houston.

Lors de la création de JERA Global Markets :

- . les fonds propres de la société de négoce atteignaient 900 millions de dollars,
- . les actionnaires ont fourni une facilité financière de 950 millions de dollars,
- . Standard & Poor's a accordé la note A avec une perspective stable,
- . l'équipe en charge du charbon négociait 60 millions de tonnes annuelles.

Cet accord signé, la direction du négoce de GNL a été confiée en octobre 2018 à Sarah Behbehani, l'ancienne responsable du négoce à court terme du GNL de Shell (où elle dirigeait une équipe de 8 opérateurs). Cette greffe n'a pas pris. Sarah Behbehani a quitté JERA Global Markets en mai 2020. En janvier 2021, l'activité GNL a été confiée à Jonathan Westby qui officiait à cette époque chez Centrica (Co-Managing Director of Energy Marketing & Trading et Managing Director of LNG Trading). Avant Centrica, il avait été Global Head of LNG Trading chez British Petroleum.

La création de JERAGM est le reflet d'une profonde évolution du marché du GNL, une évolution comparable à celle qui avait caractérisé le marché du pétrole dans les années 1975/1985 : essor du marché spot, développement des transactions à moyen terme (allant jusqu'à 3/5 ans dans le cas du GNL), évolution et modification des contrats d'approvisionnement à long terme (signés avec les fournisseurs de GNL) en vue de les « flexibiliser. » Comme l'a montré le marché du gaz au deuxième semestre 2021 et pendant l'année 2022, cette évolution ne fut pas sans conséquence.

2. Les résultats et les performances de JERA Global Markets

JERA Global Markets (JERAGM) est une société de négoce spécialisée. En 2025, elle regroupe environ 400 employés. Son quartier général est à Singapour (environ 190 employés). Les autres bureaux sont à Londres (environ 100 employés), Tokyo (environ 50 employés), Houston et Baltimore aux Etats Unis.

JERAGM fournit très peu d'informations sur ses résultats. Nous avons cependant glané quelques données chiffrées et des performances qui méritent d'être signalées.

En 2021/2022, JERAGM négociait le charbon (environ 60 millions de tonnes annuelles) et le GNL (environ 35 millions de tonnes). Cette société de négoce gérait également le fret associé au transport de ces deux matières premières. Elle le faisait pour le compte des centrales électriques de ses actionnaires (EDF Trading et JERA, la coentreprise de Tokyo Electric Power et de Chubu Electric Power). JERAGM opérait également pour le compte de tiers.

JERAGM intervient sur les principaux marchés du charbon et du GNL en Asie, en Europe, aux Etats Unis, au Moyen Orient et en Afrique.

JERAGM est active sur les marchés de gros et les marchés financiers de matières premières (marchés dérivés boursiers et marchés de gré à gré). Sur les premiers se fait le négoce physique du charbon et du GNL. Sur les seconds (les marchés financiers, souvent dénommés les marchés papier) s'effectuent les opérations de couverture en vue de gérer les risques de prix associés au négoce physique du charbon et du GNL. JERAGM, la société de négoce, prend en charge le transport (maritime, par barge et par chemin de fer), la logistique, le stockage et le fret liés à ces deux matières premières. JERAGM contribue également à la gestion des actifs gaziers et charbonniers de ses maisons mères.

JERAGM travaille pour ses deux maisons mères et pour le compte de tiers (des acheteurs et des vendeurs de GNL et de charbon localisés en Australie, en Asie du Sud Est, au Moyen Orient et aux Etats Unis). Elle gère les cargaisons physiques de charbon et de GNL, la gestion des risques de prix et la logistique (toujours délicate et coûteuse dans le cas du GNL). JERAGM accède à d'importantes capacités de stockage et à des usines de liquéfaction et de regasification implantées en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Pour donner un ordre de grandeur (les chiffres sont toujours à prendre avec précaution), JERAGM aurait effectué 400 voyages entre 2019 et 2022, ce qui impliquerait qu'une quinzaine de méthaniers étaient en permanence sur les mers et les océans pour transporter le GNL négocié par ses soins.

L'activité de JERA Global Markets n'a cessé de croître sur les marchés du physique (GNL et charbon) et les différents marchés dérivés. Pour l'année fiscale 2021/2022 (1^{er} avril 2021/31 mars 2022), JERA Global Markets a fourni à Tokyo Electric Power, Chubu Electric Power et EDF Trading 4,1 millions de tonnes de GNL achetées sur le marché *spot*, ce qui représente environ 60 cargaisons (le chiffre de 4,1 est légèrement minoré, car l'information fut divulguée le 4 février 2022, deux mois avant la fin de l'année fiscale 2021/2022. Le montant de GNL fourni à EDF n'a pas été précisé). Avec les transactions pour le compte de tiers, ce sont près de 300 cargaisons de GNL qui ont été négociées en 2021 et 2022.

Autre information intéressante, sur la période avril/décembre 2021, le profit net de JERA Global Markets s'est élevé à 61,2 milliards de yen. Pendant la même période, celui de JERA (sa maison mère) était de 18,4 milliards de yen (nippon.com, 2022).

JERA Global Markets accède désormais à 15 terminaux et 6 hubs gaziers localisés en Europe (Grande Bretagne, France Pays Bas, Belgique et Espagne).

L'activité de JERA Global Markets a permis de réduire de plusieurs points de pourcentage le prix d'achat du charbon par rapport à celui des accords à long terme qui assuraient auparavant l'approvisionnement du Japon.

A l'horizon 2030, la présence de JERAGM devrait réduire de 80 à 50 % la part des accords à long terme dans l'approvisionnement en GNL.

En septembre 2023, à la suite de la décision des Autorités néerlandaises de décarboner les activités du port d'Amsterdam, JERAGM a vendu à Rhenus Logistics son terminal charbonnier dont la capacité de stockage était de 2,6 millions de tonnes. Cet ancien actif logistique d'EDF Trading est désormais dédié à des activités non polluantes par son nouveau propriétaire.

En octobre 2023, JERAGM a signé un accord commercial avec ADNOC Gas pour la fourniture de GNL. Ce contrat d'une durée de 2 ans prévoyait la livraison annuelle de 400 000 tonnes de GNL dont la valeur serait de 500 à 700 millions de dollars. Cet accord a permis de renouer les liens établis en 1970 entre les Emirats et Tokyo Electric Power.

A côté de cet accord commercial signé par JERAGM avec ADNOC Gas, des contrats beaucoup plus importants ont été signés par JERA la maison mère de JERAGM.

1. Premier exemple. En avril 2023, JERA a signé un contrat avec Venture Global LNG, une importante société américaine qui a des capacités de liquéfaction opérationnelles et potentielles proches de 70 millions de tonnes annuelles de GNL (potentielles, car certaines usines sont en construction ou en développement). Le contrat signé par JERA avec Venture Global LNG prévoit la livraison pendant 20 ans d'un million de tonnes annuelles de GNL.
2. Deuxième exemple, JERA a signé un contrat de même nature avec Oman LNG.
3. Troisième exemple, un accord a été signé par JERA avec le nouvel opérateur de Sakhalin 2. Il est très probable que d'autres engagements de même nature ont été signés par JERA (ou le seront dans l'avenir). Bien évidemment, les contrats signés par la maison mère (JERA) sont mis en œuvre par JERAGM, la filiale de négoce.

La présentation qui précède des activités de négoce de JERA Global Markets doit être complétée par quatre points.

. En 2024/2025 les fonds propres de JERA Global Markets atteignaient 4 milliards de dollars. Ils avaient été souscrits par les deux actionnaires (JERA et EDF Trading) et libérés (paid up) à hauteur de 500 millions.

. JERAGM a signé le 27 octobre 2023 une facilité de crédit renouvelable de 1 475 millions de dollars fournie par un syndicat de 22 banques internationales. Les établissements arrangeurs, mandatés et teneurs du livre étaient : ANZ, Bank of China, DBS Bank, Deutsche Bank, MUFG, Natixis et Standard Chartered.

. Le 7 décembre 2018, Standard and Poor's a attribué la note A moins, avec perspective stable à JERA, la maison mère de JERA Global Markets.

. Nouveau succès, le 16 octobre 2019, l'agence de notation japonaise Rating and Investment Information (R&I) a rehaussé de A à A+ avec perspective stable la note de crédit de JERA Global Markets, une note à nouveau rehaussée à AA moins avec une perspective stable en octobre 2024.

3. La confirmation du succès d'une improbable société de négoce

Après les tensions et la volatilité des prix de l'énergie (pétrole, gaz, GNL, électricité) des années 2022 et 2023 sont apparues de nombreuses restructurations dans le monde du négoce.

L'une des plus discrètes fut l'accord annoncé le 27/03/2025 par JERA et EDF Trading. Ce communiqué révélait que les activités de négoce de l'électricité jusqu'alors autonomes de JERA et de EDF Trading sur le marché japonais allaient être intégrées dans JERA Global Markets. Cette décision est une nouvelle preuve du succès de la coopération établie depuis 2008 entre JERA et EDF Trading.

Cette décision est opérationnelle depuis le 1^{er} avril 2025. Le négoce de l'électricité sur le marché japonais regroupe une équipe d'une cinquantaine de professionnels localisée à Tokyo.

4. Quelques brèves informations chiffrées concernant JERA Global Markets

Chiffre d'affaires (Net sales)

Année fiscale 2023/2024 3 710,7 billions de yen

Année fiscale 2024/2025 3 355,9 billions de yen

Profit brut/Profit d'exploitation (Operating profit)

Année fiscale 2023/2024 563,4 billions de yen

Année fiscale 2024/2025 240,7 billions de yen

Profit net

Année fiscale 2023/2024 399,6 billions de yen

Année fiscale 2024/2025 183,9 billions de yen

Fonds propres

2024 4 milliards de dollars

Notation de l'agence Rating and Investment Information (R&I)

Notation initiale : A+ avec perspective stable

Octobre 2024 : AA moins avec perspective stable

Sources documentaires

JERA Global Markets : Site Internet, Communiqués de presse.

*

LNG Prime Staff, « JERA Global Markets closes \$1,495 billion credit facility to support LNG business, » LNG Prime, October 7, 2024.

nippon.com, « JERA's purchases of spot LNG rise to 4.1 M T so far in FY 2021/22, 4 February 2022.

Owen W., "JERA Global Markets' LNG business becomes operational," *LNG Industry*, 03 April 2019.

Reuters Staff, “Two Japan energy companies seek US approvals for Venture Global’s CP2 LNG,” *Reuters*, December 8, 2023.

Reuters Staff, “Abu Dhabi’s sign 2 year-LNG supply deal with Japan’s JERA,” *Reuters*, October 18, 2023.

Reuters Staff, “US Venture Global announces 20-year LNG supply deal with Japan’s JERA,” *Reuters*, April 28, 2023.

Reuters Staff, “Sarah Behbehani joins JERA Trading as head of LNG,” *Reuters*, October 22, 2018.

Tsukimori O., “Japan’s JERA to integrate EDF Trading’s LNG business into joint venture,” *Reuters*, December 14, 2017.

Tsukimori O., Gloystein H., “JERA beefs up into Asian trading giant with EDF’s LNG business,” *Reuters*, July 3, 2018.

Venture Global LNG, “Venture Global announces 20-year LNG Sales and Purchase Agreement with JERA,” *Venture Global LNG Press release*, April 28, 2023.

Vukmanovic O., “Shell’s top trader moves to Japan’s JERA : sources,” *Reuters*, July,19, 2018.